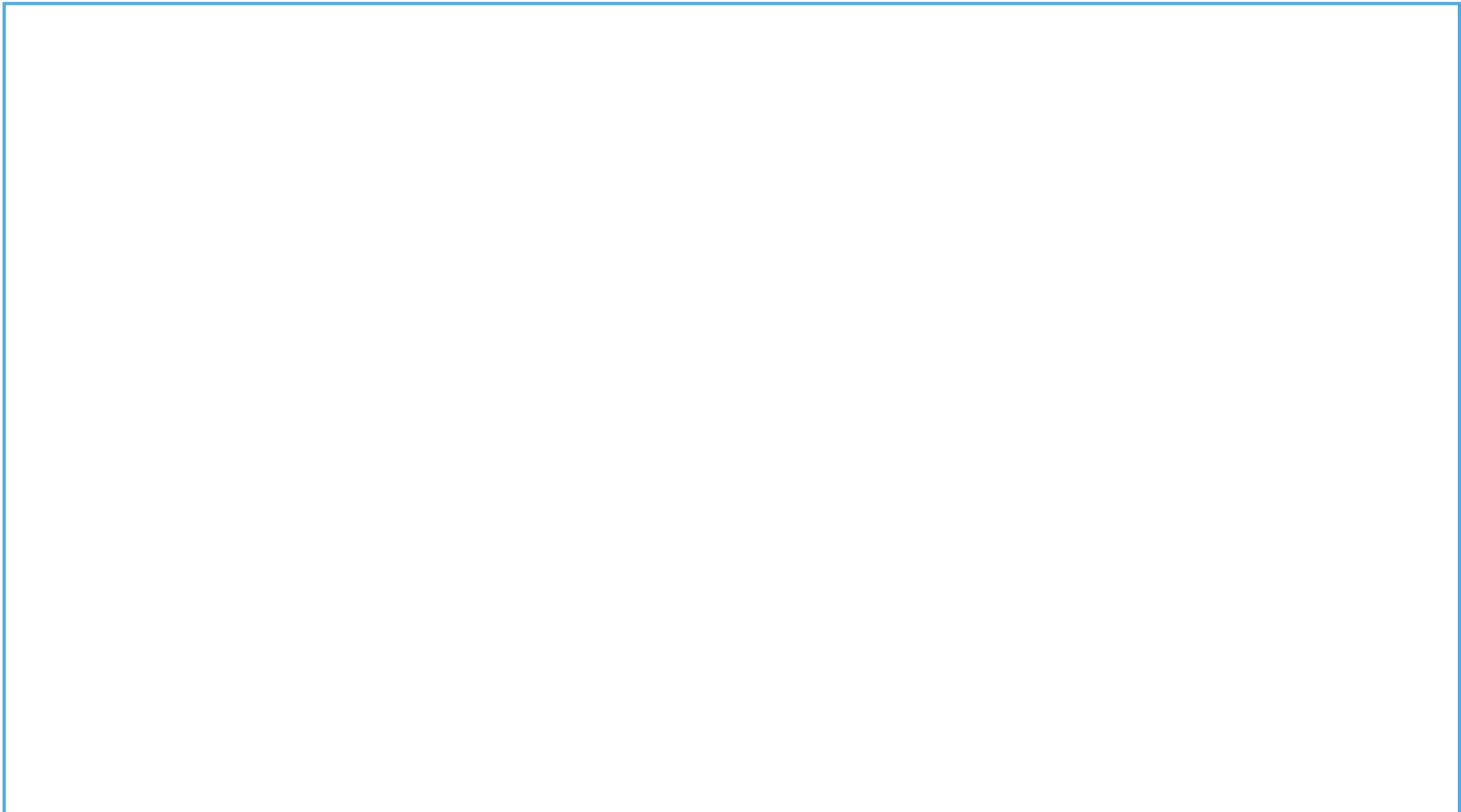


Månadsrapport



Portföljens värde och transaktioner

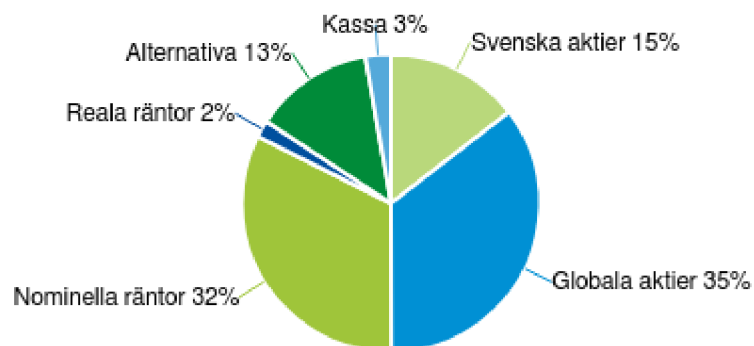
Fördelning mellan tillgångsslag

(Mkr)	Ingående marknadsvärde 2022	Marknadsvärde	Anskaffnings- värde	Skillnad (orealiserat)
Aktier	2769.8	2501.7	1952.8	548.9
Svenska aktier	946.1	727.2	666.7	60.6
Globala aktier	1823.7	1774.4	1286.1	488.3
Räntor	1573.7	1715.8	1827.2	-111.4
Nominella räntor	1477.4	1622.5	1733.8	-111.3
Reala räntor	96.3	93.3	93.4	-0.1
Alternativa	503.9	650.3	612.3	38.0
Kassa inkl. lån	78.6	138.4	138.4	0.0
Totalt	4925.9	5006.2	4530.7	475.5

Genomförda affärer under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
-------------	-------------	--------

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

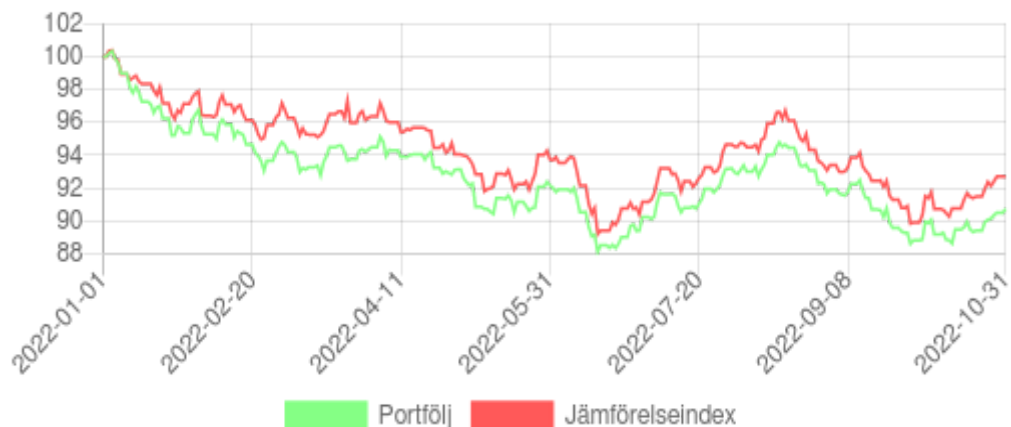


Avkastning per tillgångsslag

Avkastning per tillgångsslag

Avkastning	Senaste månaden (Mkr)	Senaste månaden (%)	Jämförelse index	Innevarande år (Mkr)	Innevarande år (%)	Jämförelse index	Rullande 12 mån (%)	Jämförelse index	Rullande 36 mån (%)	Jämförelse index
Aktier	99.6	4.14%	5.56%	-415.3	-14.74%	-11.21%	-8.26%	-5.04%	28.36%	31.42%
Svenska aktier	38.2	5.54%	6.42%	-321.9	-33.07%	-26.05%	-27.55%	-20.88%	18.98%	24.84%
Globala aktier	61.4	3.58%	5.23%	-93.4	-5.19%	-3.85%	1.71%	2.82%	30.32%	31.72%
Räntor	6.0	0.35%	0.61%	-119.2	-7.12%	-7.83%	-6.98%	-7.28%	-6.21%	-8.25%
Nominella räntor	4.8	0.30%	0.57%	-116.2	-7.37%	-8.12%	-7.37%	-7.70%	-6.37%	-8.51%
Reala räntor	1.2	1.29%	1.31%	-3.0	-3.11%	-3.19%	-0.68%	-0.45%	-1.88%	-2.12%
Alternativa	1.0	0.15%	0.28%	37.6	6.12%	1.63%	9.22%	1.91%	19.21%	5.60%
Totalt	106.6	2.18%	3.12%	-496.9	-9.25%	-7.28%	-5.17%	-3.64%	15.13%	14.03%

Avkastning innevarande år



Avkastning rullande 12 månader



Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år

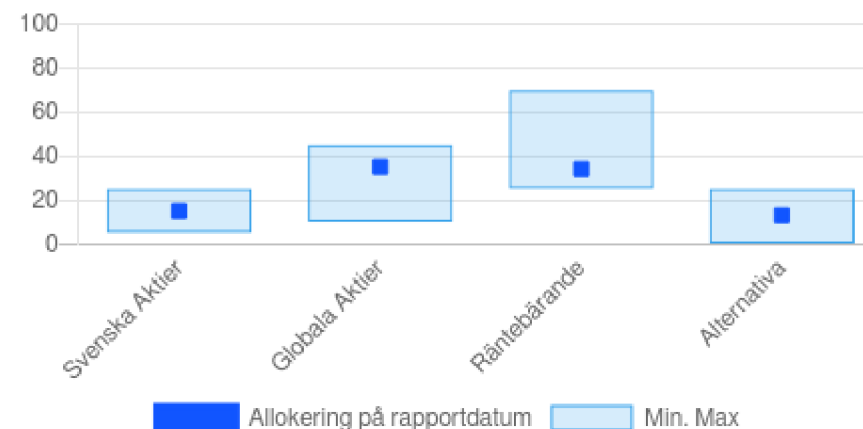
11.84%

Limiter och nyckeltal

Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Aktier	50%	50%	15%	70%
Svenska aktier	15%	15%	5%	25%
Globala aktier	35%	35%	10%	45%
Räntor	34%	35%	25%	70%
Alternativa	13%	15%	0%	25%
Likvida medel	3%	-	0%	10%
Totalt	100%	100%		

Limiter



Nyckeltal 36 månader

Riskmått	Standardavvikelse		Aktiv risk		Sharpekvot		Informationskvot
	Portfölj	Jämförelseindex	Portfölj	Portfölj	Jämförelseindex	Portfölj	
Aktier	15.76%	17.60%	10.93%	0.5	0.5	-0.1	
Svenska aktier	22.65%	22.96%	9.50%	0.3	0.3	-0.2	
Globala aktier	14.47%	18.13%	13.98%	0.6	0.5	-0.0	
Räntor	2.01%	2.52%	1.37%	-1.1	-1.1	0.5	
Nominella räntor	1.97%	2.47%	1.46%	-1.1	-1.2	0.5	
Reala räntor	4.04%	4.40%	1.35%	-0.2	-0.2	0.1	
Alternativa	3.38%	0.11%	3.38%	1.8	17.3	1.2	
Totalt	8.21%	8.87%	5.70%	0.6	0.5	0.1	

Skuldtäckningsgrad och övriga nyckeltal

Skuldtäckningsgrad**Total pensionsskuld**

Pensionsskuld per 31/12 2022 (mkr)	10 337
Pensionsportfölj (marknadsvärde, mkr)	5 006
Skuldtäckningsgrad	48%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per 31/12 2022 (mkr)	5 643
Pensionsportfölj (marknadsvärde, mkr)	5 006
Skuldtäckningsgrad	89%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	104,8 mnkr
Akkumulerat innevarande år	-475,0 mnkr

Avsättning (mnkr)

Sedan start	Innevarande år
3 409	577

Realiserat resultat (mnkr, YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.
77

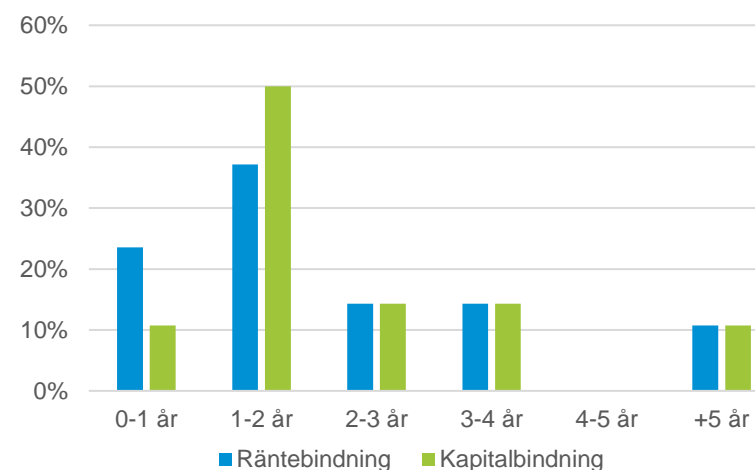
Skuldportföljens utfall

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	1 400 000 000	1 400 000 000	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	0,54%	0,46%	0,08%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	8 002 088 kr	6 972 533 kr	1 029 555 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	2,0	2,1	-0,1	Skuldportföljens vägda genomsnittliga räntebindningstid inklusive derivat. Nyckeltalet relaterar till risken för ökade räntekostnader. Den genomsnittliga räntebindningstiden ska ligga mellan 2-5 år.
Kapitalbindning (i år)	2,2	2,3	-0,1	Skuldportföljens vägda genomsnittliga kapitalbindningstid. Nyckeltalet relaterar till risken för ökade lånemarginaler och svårigheten att refinansiera befintliga lån. Den genomsnittliga kapitalbindningen ska inte understiga 2 år.

Förfallostruktur

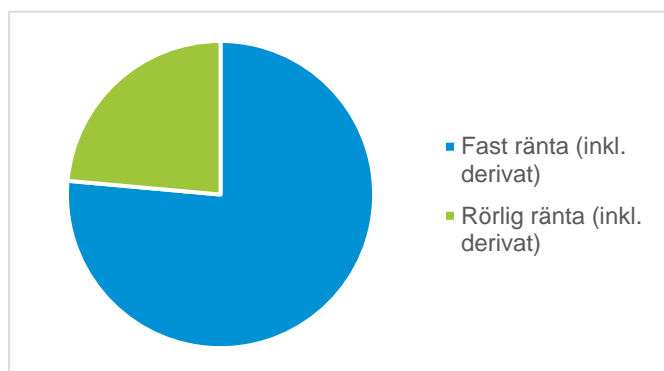
Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	24%	60%	0%
1-2 år	37%	25%	0%
2-3 år	14%	25%	0%
3-4 år	14%	25%	0%
4-5 år	0%	25%	0%
+5 år	11%	25%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	11%	40%	0%
1-2 år	50%	30%	0%
2-3 år	14%	30%	0%
3-4 år	14%	30%	0%
4-5 år	0%	30%	0%
+5 år	11%	30%	0%



Fördelning räntetyp

	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	76%	1 070 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	24%	330 000 000



Marknadskommentarer

Trots att Riksbanken höjde med hela 100 punkter i september släpar man redan efter de andra centralbankerna. Riksbankschefen Stefan Ingves brukar tala om att vi har att förhålla oss till var framförallt FED och ECB sätter sina räntor och på senare tid har han blivit än tydligare med att vi över tid inte kan ha en lägre ränta än ECB då det sätter nedåtpress på den svenska kronan vilket ger oönskade inflationsimpulser. Givet den hållningen behöver Riksbanken höja räntan med åtminstone 50 punkter i slutet av november, men kanske ännu hellre 75 punkter, för att hålla ett respektavstånd till ECB som höjde i oktober och som flaggade för ytterligare höjningar framöver. Trots de fortsatta höjningarna har marknaden börjat blicka fram emot våren då man tror att centralbankerna kommer att pausa eller åtminstone att dra ner på takten i höjningarna. En effekt av den förväntan är att de långa räntorna har handlat sidledes eller till och med något ner under oktober. Portföljen ligger över limiten på 1-2 år avseende ränte- och kapitalbindning.

Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	1 400 000 000

Derivat	Andel	Utestående skuld
Inga derivat i portföljen		

Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2022	10 270 142	10 435 729	165 587
2023	21 976 599	23 914 761	1 938 162
2024	30 741 372	31 921 830	1 180 458
2025	37 335 989	37 335 989	0
2026	37 807 667	37 807 667	0

